

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana revertendo ganhos em NY

Movimentos de realização de lucros de curto prazo ocorrem diante de avanço da safra corrente do Centro-Sul do Brasil em meio a perspectivas de produção de açúcar maiores na Ásia ao longo da safra futura 2024/25; Ganhos da semana anterior também despertam vendas de curto prazo com cenário macroeconômico fraco nos Estados Unidos

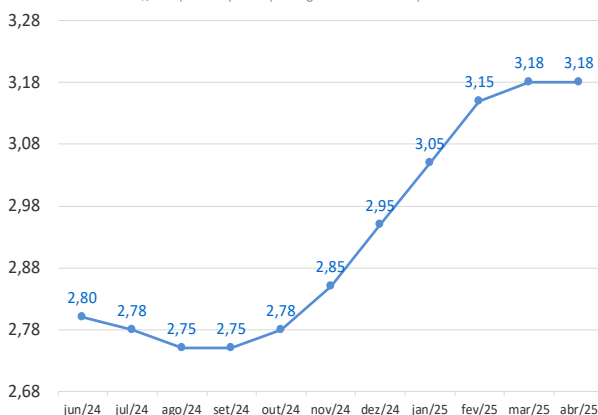
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por perdas moderadas sobre a segunda tela Outubro/24 que encerrou o dia negociada a US\$/cents 18,59 em baixa de 1,53%. O detalhe é que do início para o meio pregão este ativo e todos os demais contratos do açúcar bruto em Nova York operavam em altas próximas a 1%. Porém, do meio pregão para frente, houve uma forte reversão destes ganhos para perdas sobre todos os ativos. Basicamente o mercado se mostrou mais vendedor no curto prazo em função da realização de lucros dos ganhos obtidos ao longo da semana anterior, a primeira de junho, onde as cotações do açúcar atingiram os seus maiores níveis em quatro semanas e meia. Somente este vetor já indicava a chance de forte realização de lucros sobre o curto prazo, o que ainda ao longo a primeira semana de junho a SAFRAS & Mercado já antecipava.

Além disso é importante lembrar que ao longo desta segunda semana de junho haverá a inversão da posição driver da primeira para a segunda tela sobre o açúcar em Nova York. Há, neste contexto, um movimento de saída de posições compradas sobre este ativo por parte dos investidores institucionais e financeiros que não pretendem a liquidação física deste contrato. Paralelamente temos também as indicações do Federal Reserve de que não dará início ao ciclo de queda nas taxas de juros em sua reunião agendada para esta semana. Porém este comunicado foi dado ao final do pregão da sexta-feira passada, deixando agora para a segunda-feira a assimilação desta informação por parte dos agentes de mercado. Estes, desfazem suas apostas de curto prazo em possibilidades de evoluções macroeconômicas mais consistentes nos Estados Unidos.

Olhando para os fundamentos o mercado observa mais três semanas de clima sem chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil. Sobre a cana do primeiro semestre do ano, o efeito é positivo por possibilitar as usinas a evoluírem rapidamente na moagem ao longo do período. Por outro lado, para a cana de segundo semestre os efeitos devem ser negativos, visto que as plantações ficam expostas a níveis de temperaturas muito elevadas e de umidade muito baixas por um período muito longo de tempo. Os efeitos negativos sobre a qualidade da cana esperada para o segundo semestre do ano deverão oferecer suporte aos preços do açúcar nas próximas semanas e meses, mas sem indicações de altas expressivas, acima dos 21 cents sobre Outubro/24, diante dos padrões de safra elevada da Ásia, tanto na temporada atual 2023/24 quanto na safra futura 2024/25, em função da temporada de chuvas de Monção elevadas [106% acima da média de 5 anos sobre o período] com a sobreposição do La Niña entre julho a setembro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 134,00 [US\$/cents 22,70]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 133,00 [US\$/cents 22,53]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,53]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,36]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,19]. O etanol hidratado se mostrou 26,57% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,56 [PVU] e 33,41% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 89,23 [US\$/cents 15,11].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico
R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 10-jun-24

Região/Estado	Com. R\$	Vend. R\$	Atual US\$
Paraná			
Maringá	136,00	138,00	25,39
São Paulo			
- Ribeirão Preto	134,00	136,00	25,02
- Araçatuba	133,00	135,00	24,83
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	135,00	136,00	25,20
Goiás	128,00	131,00	23,90

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 10-jun-24

	Atual R\$	Anterior R\$	Var %
Posto Usina R\$	134,94	135,01	-0,05
Posto Usina US\$	25,20	25,40	-0,79
Média 3 últimos dias R\$	135,20	134,99	0,16

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 10-jun-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	18,63	19,30	18,60	18,95	19,00	-1,94
Outubro/24	18,59	19,15	18,56	18,82	18,88	-1,53
Março/25	18,83	19,35	18,80	19,05	19,12	-1,51

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 10-jun-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	544,20	543,40	562,90	553,30	553,30	-1,64
Outubro/24	527,20	526,60	542,20	534,00	533,70	-1,21
Dezembro/24	515,80	515,20	528,80	522,80	521,80	-1,14

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa	120.760	121.421	120.540	120.769	120.767	0,00
Dow Jones	38.868	38.878	38.665	38.785	38.799	0,18
Standard & Poors	5.361	5.366	5.333	5.341	5.347	0,26

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,3561				0,5700	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*	LIFFE***
10/06/2024	Julho/24 Outubro/24 Agosto/24 Outubro/24	
Bolsa*	410,72 409,84 544,20 527,20	
Diferencial de Polarização	16,63 16,60 - -	
Prêmio/Deságio [base]	13,23 7,72 96,00 118,00	
Preço FOB porto ****	440,59 434,15 640,20 645,20	
Frete usina porto	29,87 29,87 50,00 50,00	
Elevação (fobização)	10,50 10,50 14,00 14,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	400,21 393,78 596,33 601,33	
PVU (US\$/saca 50kg)	20,01 19,69 29,82 30,07	
PVU (R\$/saca 50kg)**	107,18 105,46 159,70 161,04	
Equivalente Interno (1)	127,97 125,92 190,69 192,28	
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto		134 134
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7 1,7
Preço Referencial Refinado (b)		135,7 135,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,29 -0,29

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

10-jun-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	175,00	176,00	32,67	29,64
Alagoas	176,00	177,00	32,86	29,81
Pernambuco	175,00	176,00	32,67	29,64
Rio Grande do Norte	177,00	178,00	33,05	29,98
Pará/Belém**	156,43	157,43	132,21	43,87

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	132,00	3,85	3.853,68	719,49	2.640,00	-0,58	492,90	-0,58	22,36
Açúcar Físico RP/SP	0,00	134,00	3,91	3.912,07	730,39	2.680,00	-0,58	500,36	-0,58	22,70
Etanol Anidro	0,00	81,90	2,73	2.730,00	509,70	1.637,97	-0,58	305,81	-0,58	13,87
Etanol Hidratado	0,71	89,23	2,85	2.850,00	532,10	1.784,54	0,12	333,18	0,12	15,11
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	550,77	1.847,16	-0,58	344,87	-0,58	15,61
Etanol Anidro CBOT	0,59	76,83	2,56	2.561,03	478,15	1.536,59	0,00	286,89	0,00	13,01
Açúcar NY	-0,96	109,76	4,03	4.026,92	751,84	2.195,15	-1,54	409,84	-1,54	18,56
Açúcar Londres	-1,07	145,74	4,47	4.465,41	833,70	2.914,79	-1,64	544,20	-1,64	24,68
Açúcar Índia	0,59	124,27	3,79	3.792,27	708,03	2.485,35	0,00	464,02	0,00	21,04
Açúcar Rússia	0,59	138,42	4,22	4.224,27	788,68	2.768,47	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,59	182,33	5,56	5.564,20	1.038,85	3.646,62	0,00	680,84	0,00	30,88

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto, Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto, Açúcar NY, base contrato driver NY, Açúcar Londres base contrato driver em Londres, Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou, Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou, Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Basis Diário VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2024	+0,55 +0,65	0,30 +0,40	0,10 +0,25	-

Basis Diário VHP - FCA - base Santos | em US\$/cents

Data	Maio	Junho	Julho	0 janeiro, 1900
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2024	-	-	-	-

Basis Cristal 150 lcmsa Container - Santos | em US\$/ton

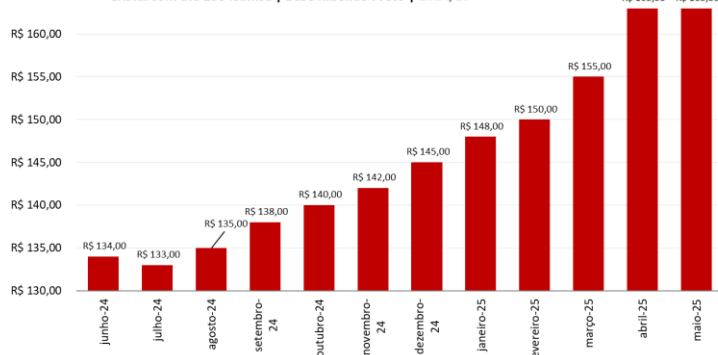
Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2024	+95 +97	+115 +120	+100 +108	-

Basis Cristal 45 lcmsa Container - Santos | em US\$/ton

Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2024	-	-	-	-

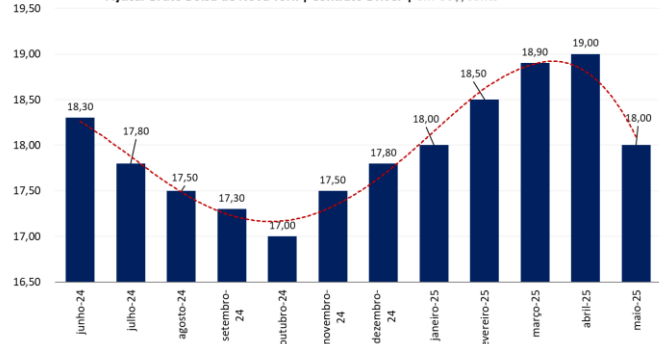
Expectativa de preços médios para o açúcar

Cristal com até 150 lcmsa | Base Ribeirão Preto | 2024/25



Expectativa de preços médios para o açúcar

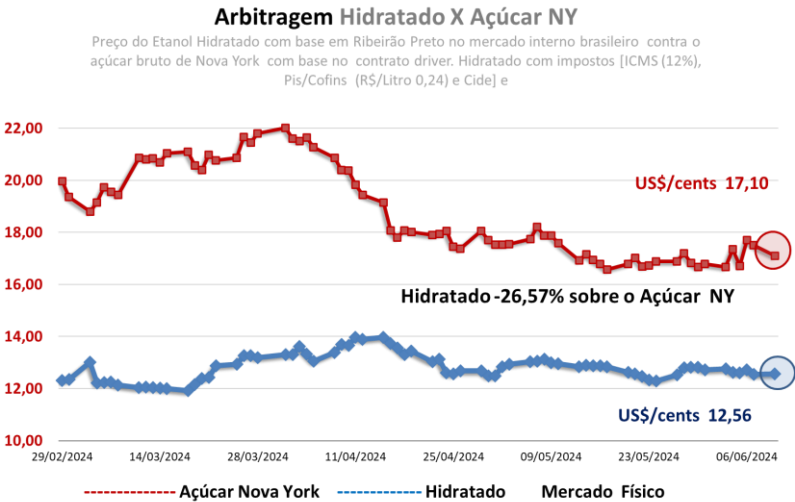
Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 10/06/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,73	2,77	0,5097	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,5060	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,5209	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,47	2,48	0,4613	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,46	2,48	0,4600	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,55	2,57	0,4765	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,73	2,75	0,5097	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,80	2,82	0,5228	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 03/03 e 07/06	
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)		atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,3062	0,4370	2,2534	2,34	
Anidro Combustível [2]	2,6170	0,4958	2,6231	-0,23	
Outros Fins Hidratado	2,4296	0,4603	2,4316	-0,08	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		13,48%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	2.427,00	2.406,00	0,87		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
		R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas					
Anidro Combustível	3,04	3,09	Anidro	3,09	3,12
Hidratado Combustível	3,40	3,45	Hidratado	3,05	3,08
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	3,07	3,12	Anidro	3,06	3,09
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,42	3,45
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
		2,75	2,78	2,78	2,75
					NE
					2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 10/06/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,833			1,810	1,24
Outubro/23	1,820			1,803	0,97
Novembro/23	1,808			1,793	0,83
Dezembro/23	1,773			1,763	0,56
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	77,45	74,94	77,52	74,97	2,96
Outubro/23	76,94	74,57	76,99	74,63	2,86
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,4132	2,3722	2,4152		
Outubro/23	2,3999	2,3580	2,4015		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	81,77	79,34	81,86	79,62	2,70
Outubro/23	81,35	79,08	81,43	79,34	2,53



Análise Mercado de Etanol

Mercado físico de etanol segue com demanda moderada no início da semana

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços levemente mais altos nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras. A demanda das distribuidoras segue moderada no curto prazo sem grandes volumes, mas presente a cada dia. Um dos indicadores que sustenta este cenário é a manutenção do padrão de estabilidade no nível de competitividade o hidratado frente a gasolina que, em SP, entre a quarta semana de maio e a primeira de junho, se manteve firme na faixa dos 64%. O mercado físico, além de contar com este padrão de demanda constante também observa com atenção o avanço da oferta que vem evoluindo de forma intensa desde abril, com o início em grande escala da moagem da safra nova. Com isso o cenário de curto prazo passar por um equilíbrio entre o crescimento elevado da moagem ao passo que a demanda também se encontra forte, resultando nos preços pouco alterados que vemos desde a quarta semana de maio até a fase atual do início da segunda semana de junho.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,71% a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,88 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 2,73 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,80 o litro, em alta nominal de 0,72%. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,73% a R\$ 2,75 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,78 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,73. Para dentro do estado em alta de 1,09% a R\$ 2,78 litro com usinas tentando vender R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75.

Anidro em Goiás firme a R\$ 2,68 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,71% a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,88, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83 o litro. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,70 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,73 e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,73 o litro, em alta nominal de 1,11%. Em Paulínia hidratado em alta de 0,69% a R\$ 2,90 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,93 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7300	2,8500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,4900	2,2680
Etanol H/A (2)	-	2,3534
Conversão (VHP) (a)	74,40	73,39
Preço Açúcar VHP(b)	127,97	127,97
Diferença (a/b)	-41,86%	-42,66%
Conversão (Branco)	74,70	73,68
(1) Com Impostos ao produtor		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		